

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

FINLATINA S.A. DE FINANZAS

	Actualización	Revisión	Actualización	BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Fecha de Corte	31-Dic-16	30-Sep-17	31-Dic-17	
Solvencia	BBB-py	BBB-py	BBBpy	
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos ha elevado la Calificación de la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, de la categoría **BBB-py** con tendencia **Fuerte** a **BBBpy** con tendencia **Estable**, a la fecha de corte del 31/Dic/17, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

PRINCIPALES FORTALEZAS

Mantenimiento de una elevada solvencia y suficiencia patrimonial con altos ratios de capitalización, muy superiores al promedio del mercado y a los requerimientos regulatorios. Propiedad corporativa y gestión perteneciente a un grupo empresarial de mucha experiencia y credibilidad en el sistema.

Bajo nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo, muy favorable con respecto al promedio de mercado.

Fuertes niveles de liquidez con adecuado calce financiero, muy superior al promedio de mercado.

Disminución del índice de deterioro de cartera y del índice de morosidad en el ejercicio 2017. Bajos niveles de morosidad respecto a la cartera total y al patrimonio, con adecuada cobertura de provisiones, muy favorable con respecto al promedio del mercado.

PRINCIPALES RIESGOS

Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente la gestión del riesgo de operacional y financiero, además del mejoramiento continuo en la gestión del riesgo de crédito.

Alta participación de la cartera con renovaciones y refinanciamientos, muy superior al promedio de mercado, aunque ha venido disminuyendo en los últimos años.

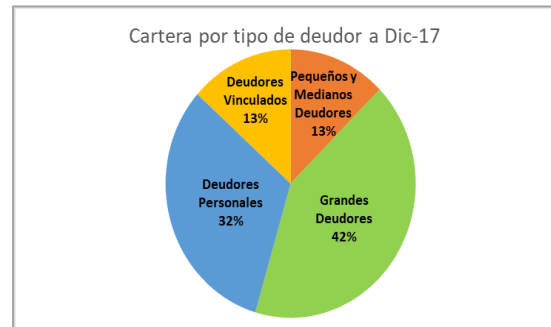
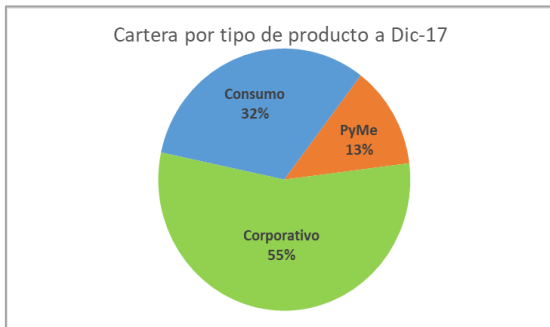
Alta concentración de clientes en la cartera activa y pasiva, aunque ello responde a la estrategia del negocio y al perfil institucional.

Reducido nivel de posicionamiento y de competitividad en el mercado, con limitada innovación tecnológica y canales de venta tradicionales.

El aumento de la Categoría de FINLATINA de **BBB-py** a **BBBpy** se debe fundamentalmente al mantenimiento de un elevado ratio de capitalización, muy superior al regulado y al promedio de la industria, y al fortalecimiento gradual de su estructura operativa y de su gestión de riesgos durante el 2017, lo cual ha derivado en el mejoramiento de la calidad global de los activos. La Categoría se sustenta además de su elevada solvencia patrimonial en su bajo nivel de endeudamiento, cuyos indicadores son más favorables que el promedio del mercado. Asimismo, otros factores de fortaleza son los elevados índices de liquidez y los adecuados márgenes de rentabilidad y eficiencia, superiores al promedio de la industria. Igualmente, el perfil de gestión del riesgo institucional se ha fortalecido, mediante una política conservadora de exposición del negocio a los riesgos crediticios y financieros, a través de una estrategia de crecimiento gradual y selectivo, con una concentración de la cartera en un segmento de clientes menos vulnerables al riesgo sistémico observado consistentemente en el microcrédito desde el año 2014. La Categoría otorgada a FINLATINA también se basa en que la propiedad y gestión de la firma se encuentra a cargo de un grupo empresarial de amplia experiencia y credibilidad, conformado por las familias Toyotoshi, Martínez Vargas y Bendaña Palumbo.

La **Tendencia Estable** refleja la adecuada situación general de FINLATINA, considerando que sus principales indicadores financieros, especialmente los altos ratios de capitalización, se han mantenido en rangos razonables durante los últimos años, lo cual refleja una estructura financiera estable y equilibrada. Durante el 2017 se han tomado medidas relacionadas especialmente a los aspectos cualitativos, respecto a la gestión integral de los riesgos y a la seguridad informática, lo cual ha iniciado el fortalecimiento del ambiente de control y de la adecuación de la estructura operacional. Una medida fundamental ha sido la creación de la Unidad de Control de Riesgos, lo que permitió reforzar las tareas de control y monitoreo de riesgos, y realizar la segregación de roles en los procesos claves de la entidad. Asimismo, se han realizado importantes inversiones en la infraestructura tecnológica, en cuanto al equipamiento y a los sistemas informáticos, tendientes a mejorar la contingencia y la alta disponibilidad, a fin de asegurar la continuidad del negocio. FINLATINA continúa teniendo desafíos a futuro orientados a monitorear y gestionar el riesgo de crédito, el principal riesgo que enfrentan las entidades de crédito.

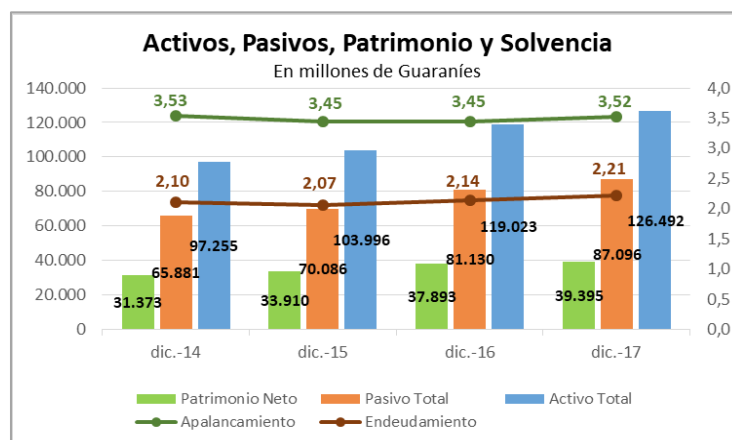
Durante el 2017, FINLATINA ha mantenido su estrategia comercial de concentrar la cartera crediticia en clientes corporativos, cuyo segmento representó el 55% de la cartera total en Dic17, mientras que el sector Consumo fue de 32% y el sector PyMe fue de 13%. Por este motivo, los clientes clasificados como Grandes Deudores ocuparon el 42% de la cartera total en Dic17, mientras que los Deudores Personales fueron el 32% y los Pequeños y Medianos fueron el 13% de la cartera crediticia. Esta estrategia de diversificación selectiva de la cartera, se ha venido implementando en los últimos años, lo cual ha sido consistente con el perfil conservador y el modelo tradicional del negocio de la entidad. De esta forma, se ha podido minimizar el riesgo de crédito sistémico, que ha venido en aumento durante los últimos años en el mercado financiero, que ha afectado con más fuerza al microcrédito de consumo, en particular desde el año 2014.



La estrategia conservadora de FINLATINA durante los últimos años, ha implicado un crecimiento gradual de los Activos y Pasivos. En el 2017, los Activos Totales crecieron 6,28% de Gs. 119.023 millones en Dic16 a Gs. 126.492 millones en Dic17, mientras que los Pasivos Totales aumentaron 7,35% de Gs. 81.130 millones en Dic16 a Gs. 87.096 millones en Dic17, con lo cual el Patrimonio Neto creció 3,97% de Gs. 37.893 millones en Dic16 a Gs. 39.395 millones en Dic17.

Este crecimiento lento y gradual del negocio, aunque ha implicado un menor desarrollo y competitividad con respecto a las demás entidades financieras, lo cual ha posicionado a FINLATINA en el último lugar en cuanto a tamaño de Activos, Cartera y Depósitos, sin embargo ha significado una sobre-capitalización del negocio, debido a que el capital se encuentra muy por encima del mínimo regulatorio exigido, lo que favorece la solvencia de la entidad que tiene un Patrimonio que representa una elevada proporción de los activos totales, tanto en relación al Patrimonio regulado como al promedio de la industria.

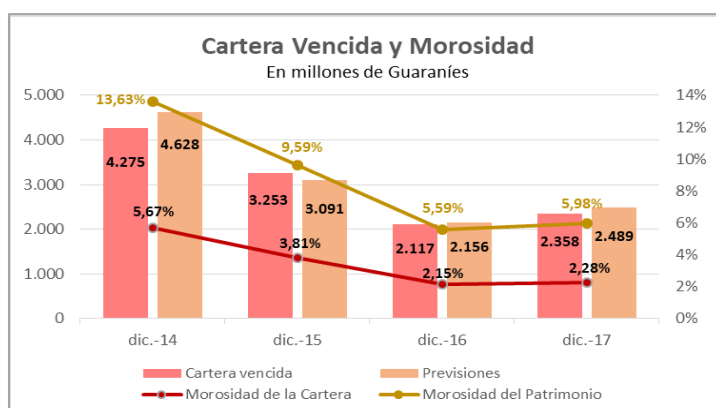
Esta situación ha generado una elevada Solvencia Patrimonial, que se ha mantenido en los últimos años, ya que el índice de Apalancamiento Financiero medido por el ratio Activos+Contingentes/Patrimonio Neto, fue de 3,52 en Dic17 muy inferior al promedio de mercado de 7,59. Asimismo, el índice de Endeudamiento medido por el ratio Pasivos/Patrimonio Neto, fue de 2,21 en Dic17 muy inferior al promedio del mercado de 6,44. Estos indicadores reflejan una importante fortaleza de la entidad, ya que brindan un sólido sustento y un gran potencial para el crecimiento del negocio.



El principal desafío de FINLATINA es incrementar el negocio, con una gran calidad de su cartera de créditos, y lograr una mayor competitividad, con innovación y diversificación de sus canales de venta y de su portafolio de productos y servicios, con el objetivo de generar un mayor crecimiento de su cartera crediticia, manteniendo la calidad de los activos y una adecuada estructura operativa y financiera, con una eficiente relación entre el riesgo asumido y el retorno esperado. Esto permitirá posicionar la marca y proyectar la imagen de la empresa, hacia nuevos segmentos de clientes potenciales, a fin de consolidar un negocio rentable y sostenible.

Por tanto, una mayor participación de mercado debería ser un objetivo del Plan Estratégico de la entidad para el futuro, así como una gradual transformación del modelo tradicional hacia un esquema con mayor diversificación e innovación tecnológica. Será clave para FINLATINA que su crecimiento sea obtenido a través de una cartera de créditos de bajo riesgo, lo que es un gran desafío en una economía como la de Paraguay con crecimiento económico concentrado y con muchos sectores caracterizados por su baja productividad y consecuente fragilidad.

Además de la elevada solvencia patrimonial y el bajo nivel de endeudamiento, la adecuada calidad de la cartera crediticia es una fortaleza de FINLATINA. El índice de Morosidad de la Cartera se ha mantenido en niveles bajos durante los últimos años, registrando 2,28% en Dic17 muy inferior al promedio de mercado de 5,20%. Asimismo, el índice de Morosidad del Patrimonio ha venido registrando bajos niveles, siendo de 5,98% en Dic17, muy inferior al promedio de mercado de 31,48%. Otro factor de fortaleza ha sido la elevada cobertura de Previsiones, registrando 105,58% en Dic17, muy superior al promedio de mercado de 79,25%. Estos indicadores reflejan una adecuada calidad de los activos, lo cual ha sido el sustento en los últimos años para la generación de razonables márgenes de rentabilidad, debido principalmente a los bajos costos en concepto de pérdidas por provisiones.



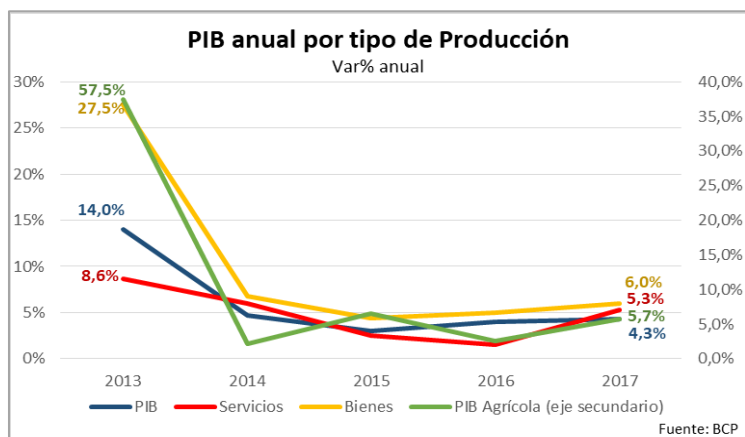
El índice de Refinanciación, medido por el ratio de Cartera 3R/Cartera, ha venido disminuyendo durante los últimos años, aunque sigue en un nivel elevado con respecto al promedio de mercado, registrando 21,93% en Dic17 muy superior a 12,60% registrado por el promedio de las entidades financieras.

Esta situación se produce principalmente debido a la característica de los préstamos corporativos y PyMes, los cuales constituyen la mayoría de los créditos otorgados por la entidad, cuyos planes de pago no son amortizables, sino más bien con vencimientos periódicos o inclusive a plazo único, ya que los mismos responden a los flujos operativos y al giro del negocio de los clientes. La normativa vigente según Resolución N° 13/2014, establece limitaciones para renovar este tipo de préstamos, lo cual hace que una gran cantidad de créditos renovados tengan que ser incluidos en la cartera 3R.

El desafío de FINLATINA con respecto a la calidad de la cartera crediticia, consiste primordialmente en mantener una morosidad estable durante el año, mediante una política especial de renovación y refinanciación, enfocada en una gestión de mora preventiva con clientes que son recurrentes en sus atrasos. La gestión del riesgo crediticio debería incluir una estrategia de estrecho seguimiento, de la situación financiera de los clientes clasificados como riesgosos. Asimismo, la Política de Crédito debería incluir una metodología más efectiva, para calzar los planes de pagos de los préstamos con los flujos operativos reales de los clientes.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

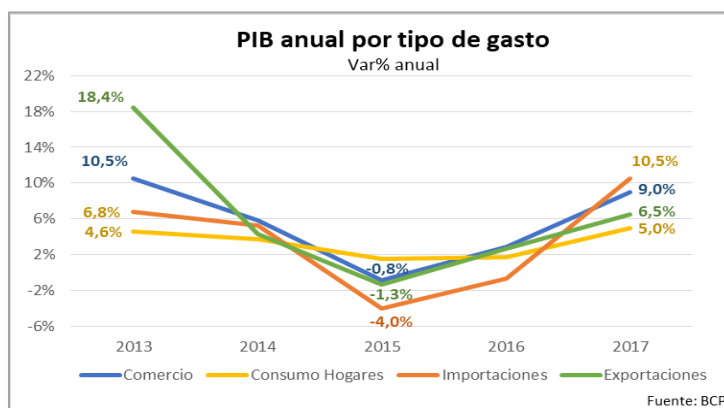
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 8% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 14,0% en el 2013 a 4,3% en el 2017, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,0% en el 2015.



El sector Agrícola, principal componente del PIB con el 20% de participación de la producción nacional, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 3,5% durante el periodo 2014-2016, lo que se evidenció en una reducción de la tasa de crecimiento del PIB Agrícola desde 57,5% en el 2013 a 5,7% en el 2017. Esta reducción del crecimiento del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el crecimiento del sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, desde 27,5% en el 2013 a 6,0% en el 2017.

Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se redujo de 8,6% en el 2013 a 5,3% en el 2017, registrando un mínimo de 1,5% en el 2016. La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. El Comercio sufrió una caída en su evolución anual del 10,5% en el 2013, alcanzando un mínimo de -0,8% en el 2015. Para luego recuperarse y subir a 9,0% en el 2017.

Igualmente, las Importaciones bajaron de una variación anual del 6,8% en el 2013 llegando a un mínimo de -4,0% en el 2015. Asimismo, el Consumo privado de los Hogares bajó de 4,6% en el 2013 alcanzando un mínimo de 1,5% en el 201, para luego recuperarse y volver a subir a 5,0% en el 2017. Las exportaciones del país también se redujeron en estos años de desaceleración de la economía, debido principalmente a las menores exportaciones de granos y derivados de la soja, las que resultaron afectadas especialmente por la baja en los precios internacionales de las materias primas. Gran parte de las exportaciones se encuentran concentradas en pocos productos de exportación, principalmente primarios, lo que define una economía concentrada en materia de productividad y capacidad competitiva externa.



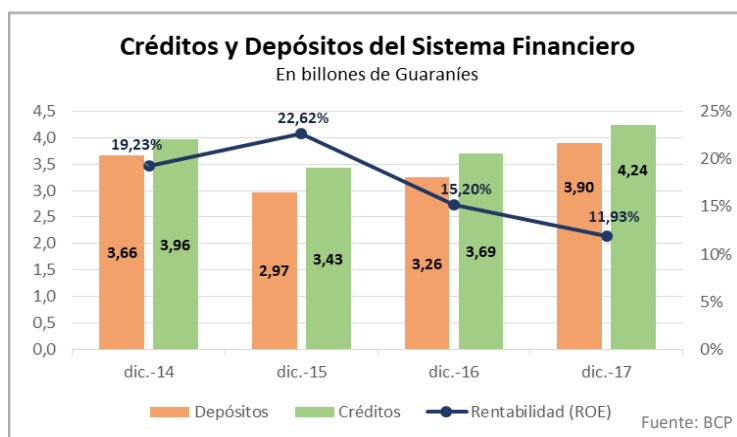
A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria creció a una tasa promedio anual de 10,4%, lo cual junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones.

Aunque la economía ha mostrado señales de recuperación en el 2017, el crecimiento de la Producción y el Consumo todavía es muy lento y se encuentra muy concentrado en pocos sectores, lo que hace que el "efecto derrame" hacia los demás sectores sea limitado, especialmente en lo que se refiere a las productividades empresariales.

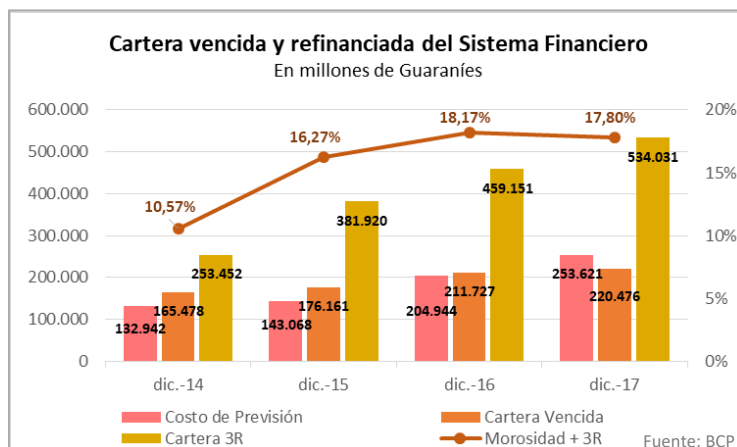
El crecimiento del PIB sigue sin poder salir del rango del 3% y 4% anual, a pesar que se dio una importante recuperación del Comercio y las Importaciones. Se espera para el 2018 una recuperación lenta y moderada del sector Consumo, en línea con el aumento del ingreso real de la economía. Sin embargo, el crecimiento futuro de la economía, dependerá de la integración del sector agrícola con el industrial, para producir bienes más elaborados de exportación, reducir el impacto de la volatilidad de los precios externos, y sobre todo, expandir la productividad hacia más sectores de exportación.

En este contexto económico con moderado y concentrado crecimiento, el sector financiero compuesto por las entidades Financieras ha registrado una contracción crediticia entre los años 2014 y 2016. Los Créditos han bajado desde Gs. 3,96 billones en Dic14 a Gs. 3,43 billones en Dic15 y a Gs. 3,69 billones en Dic16, al igual que los Depósitos que bajaron de Gs. 3,66 billones en Dic14 a Gs. 2,97 billones en Dic15 y a Gs. 3,26 billones en Dic16. En el 2017 el sistema financiero se ha recuperado con un incremento de los Créditos de 14,79% alcanzando Gs. 4,24 billones en Dic17, mientras que los Depósitos crecieron 19,80% cerrando en Gs. 3,90 billones en Dic17.

Esta contracción crediticia de los últimos años, y la moderada recuperación en el 2017, ha hecho que disminuya la rentabilidad del sector financiero. El índice de rentabilidad del patrimonio ha venido disminuyendo desde 22,62% en Dic15, a 15,20% en Dic16 y a 11,93% en Dic17. Esto se debió principalmente a que el menor crecimiento estuvo acompañado por un deterioro de la calidad de la cartera de créditos, lo que generó el aumento de los costos por provisiones.



En los últimos años, el sector financiero estuvo marcado por un deterioro de la cartera global de créditos. La cartera vencida aumentó 33,24% desde Gs. 165.478 millones en Dic14 a Gs. 220.476 millones en Dic17, mientras que la cartera 3R (renovada, refinanciada o reestructurada) subió 110,70% desde Gs. 253.452 millones en Dic14 a Gs. 534.031 millones en Dic17. Esta situación generó que el índice de morosidad + 3R aumente desde 10,57% en Dic14 a 17,80% en Dic17, lo cual también afectó la rentabilidad del sector, debido al aumento de las costos totales por provisiones, los cuales aumentaron 90,78% desde Gs. 132.924 millones en Dic14 a Gs. 253.621 millones.



Otros indicadores relevantes del sistema financiero que reflejan el mal desempeño de los últimos años, fueron el ratio de Previsión/Margen Financiero que subió de 32,48% en Dic/14 a 61,42% en Dic/17, y el ratio de Previsión/Margen Operativo que subió de 22,60% en Dic/14 a 38,02% en Dic/17, lo cual ha limitado la capacidad de generar utilidades produciendo menores márgenes de rentabilidad. Al respecto, el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera neta ha disminuido desde 7,04% en Dic14 a 3,92% en Dic17 y el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo ha disminuido desde 17,68% en Dic14 a 11,31% en Dic17.

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Estrategia y posicionamiento

El negocio de FINLATINA está orientado principalmente al segmento corporativo de las medianas y grandes empresas, con una cartera de créditos distribuida mayormente entre los sectores de Comercio, Consumo y Servicios. Ofrece un portafolio variado de productos y servicios, a través de esquemas tradicionales de venta con moderada participación tecnológica, lo cual se adapta de manera justa a su escala de negocio, para mantener una cartera con clientes fidelizados, aunque limita su capacidad para generar mayor competitividad y abarcar nuevos mercados.

Además cuenta con una Unidad de Negocios Fiduciarios, la cual ha estado en constante crecimiento durante los últimos años, generando una importante fuente adicional de ingresos financieros. Sin embargo, su participación en el mercado es bastante reducida, siendo actualmente la entidad de menor tamaño en cuanto a activos, cartera, depósitos y patrimonio neto, considerando los valores absolutos de estas variables. FINLATINA tiene dos Sucursales ubicadas en Asunción, ya que su crecimiento siempre ha sido gradual, prácticamente en forma proporcional al crecimiento del mercado.

La estrategia del negocio ha estado siempre orientada en mayor proporción hacia el segmento de las empresas corporativas y grupos vinculados de empresas, aunque en los últimos años se ha implementado una gradual diversificación hacia los préstamos personales de Consumo, cuya participación en la cartera total se ha duplicado desde 13% en Dic14 a 32% en Dic17. El objetivo de esta diversificación, fue reducir la concentración de la cartera en grandes deudores, disminuyendo la participación de los préstamos comerciales, cuya morosidad sistémica ha ido aumentando, con el fin de atomizar más el riesgo y buscar otros segmentos de clientes, con préstamos destinados a otros rubros menos riesgosos como Servicios y Vivienda entre otros. El principal canal de venta para aumentar los préstamos de Consumo, ha sido la Compra de Cartera de Casas de Crédito no reguladas, mediante una política selectiva con filtros de clasificación de clientes.

Durante el 2017 hubo cambios significativos en el área comercial, ya que se ha contratado un nuevo Gerente Comercial y una Gerente de Marketing, con el objetivo de fortalecer la gestión comercial de la entidad, para el logro de las metas trazadas en el Plan Estratégico. De esta forma, se han tomado medidas en cuanto a la venta y promoción de los diferentes productos crediticios, así como también se ha reforzado la estructura de atención al cliente, incorporando nuevos servicios web a través del home-banking y un nuevo esquema de fidelización de clientes denominado Multi Puntos para tarjetas de crédito. Asimismo, se ha implementado un préstamo rotativo denominado Tarjeta de Crédito Facilita, lo que permite al cliente operar bajo una línea de crédito flexible adaptada a su forma de pago. Además se ha implementado un programa de incentivo a los funcionarios de la entidad, mediante un esquema de competencia denominado Carrera de Ventas, con el fin de generar un adecuado ambiente de trabajo en el aspecto motivacional y profesional en el área comercial de la firma.

Administración y propiedad

FINLATINA es una entidad financiera que opera en el mercado desde el 24 de Junio de 1994 y que se caracteriza por su perfil conservador y un modelo de negocio tradicional, con fuerte involucramiento de sus principales accionistas en la gestión estratégica del negocio. La propiedad es totalmente de capital nacional y está distribuida equitativamente en tres grupos familiares con 33,33% del total accionario, de gran prestigio y reconocida trayectoria empresarial en el país, compuesta por las familias Toyotoshi, Martínez Vargas y Bendaña Palumbo. El Capital Social autorizado es de Gs. 36.000 millones, de los cuales se encuentran integrados Gs. 25.020 millones equivalentes al 69,5% del capital total, al cierre del ejercicio 2017. Según Acta de Asamblea N° 29 de fecha 28 de Abril de 2017, se ha destinado Gs. 1.380 millones para aumentar el capital integrado, a fin de cumplir con el requisito regulatorio de capital mínimo, así como también se ha destinado Gs. 1.362 millones a Utilidades Acumuladas, quedando Gs. 345 millones equivalente al 8,69% de las utilidades del 2016 para Dividendos Distribuidos.

La conducción de la empresa está a cargo del Presidente Sr. Marcelo Amado Martínez Vargas y del Vicepresidente Gerente General Sr. Enrique José Bendaña Palumbo, quienes ejercen un estrecho acompañamiento del negocio junto con los demás Directores en los diferentes Comités establecidos para el efecto.

La estructura operativa y administrativa, está basada en un gobierno corporativo que concentra la toma de decisiones en el Directorio, lo cual es consistente con su perfil conservador y el volumen de su negocio, y al mismo tiempo se desarrolla una estrecha interacción con la plana ejecutiva, permitiendo una gestión proactiva en las principales áreas de la empresa, aunque esto a su vez limita la especialización de los procesos de control. Los cargos gerenciales están ocupados por personas idóneas y de vasta experiencia en el rubro, lo cual contribuye a que ciertas tareas se concentren en personas claves y de confianza del Directorio.

FINLATINA cuenta con todos los Manuales de Políticas y Procedimientos, requeridos para la realización de la gestión operativa y financiera del negocio, los cuales son permanentemente revisados y actualizados. Asimismo, se cuenta con los diferentes Comités requeridos tanto por normativas del Regulador, como por la necesidad de un mejor funcionamiento del negocio, entre los cuales se destacan el Comité de Auditoría, el de Cumplimiento, el Comité de Activos y Pasivos (CAPA) y el de Créditos, Cobranzas y Tecnología, cuyas gestiones se encuentran documentadas en sus respectivas Actas.

La estructura organizacional se compone de diferentes áreas de gestión especializadas en los procesos claves del negocio, siendo las más importantes a nivel jerárquico las Gerencias Administrativa, Comercial, Riesgos, Cobranza y Tecnología, contando además con áreas de Control como la Auditoría Interna, Auditoría Informática, Unidad de Control de Riesgos y el Oficial de Cumplimiento. La mayor parte de la plana ejecutiva cuenta con una antigüedad de más de 10 años en la entidad, lo cual refleja una adecuada fidelidad y compromiso hacia los valores institucionales.

GESTIÓN DEL RIESGO INSTITUCIONAL

Gestión del Riesgo de Crédito y Cobranzas

FINLATINA desarrolla una adecuada gestión del riesgo de crédito, mediante una estructura básica, compuesta por una Gerencia de Riesgos y un Comité de Crédito integrado por dos Directores y el Gerente de Riesgos. Las solicitudes de crédito son evaluadas y analizadas conforme a los delineamientos establecidos en su Política de Crédito, siguiendo los procedimientos establecidos en los respectivos Manuales. El Directorio interviene en las aprobaciones que se requieren por su nivel de firma y participa en las decisiones de compras y ventas de cartera, así como también en la judicialización y refinanciación de créditos vencidos.

La metodología del análisis crediticio se basa en un esquema tradicional centralizado, mediante analistas de crédito asignados por segmento de clientes, con moderadas herramientas tecnológicas que permitan procesos de mayor automatización y especialización.

La gestión crediticia abarca también controles de cartera, revisiones de líneas de crédito y seguimientos constantes de la situación del mercado, y se establecen límites de acceso a ciertos rubros y segmentos de clientes que son considerados de alto riesgo. Las refinanciamientos son evaluados en base a los informes del área de Cobranzas, conjuntamente con el área Comercial, para realizar las propuestas al Comité de Créditos, donde se toman las decisiones finales.

Durante el 2017 se han incorporado mejoras tanto en el aspecto de la gestión crediticia como en los procesos de control. Se han incrementado parámetros y filtros de selección de clientes para las compras de cartera de créditos de consumo, como por ejemplo límites de relación Deuda/Ingreso y de participación de segmentos riesgosos como el de los funcionarios públicos.

Asimismo, se han adoptado límites de exposición máxima por Cedente de Cartera, mediante la evaluación de ratios financieros, lo cual ha sido fundamental para minimizar la alta exposición al riesgo sistémico de estas operaciones. Una gestión clave fue la capacitación realizada a los Analistas de la Gerencia de Riesgos, con énfasis en la metodología de evaluación y en el proceso de control, así como en la correcta aplicación de la Política de Créditos en línea con las normativas vigentes y las mejores prácticas.

La gestión de cobranza se desarrolla en una estructura de capacidad moderada, con una dotación mínima para realizar el recupero de la cartera vencida y la contención de la mora, compuesta por gestores especializados por tramos de morosidad y un gestor especializado en tarjetas de crédito. También se dispone de un Abogado para la gestión prejudicial de los créditos con mayor antigüedad de vencimiento. Adicionalmente, la estructura de cobranzas cuenta con un Comité de Cobranzas, integrado por dos Directores y el Gerente Comercial, donde se evalúa la situación de los clientes morosos y se toman las principales decisiones respecto al recupero de la cartera.

La gestión de cobranzas también abarca la realización de informes sobre la situación de los clientes con mayor antigüedad de vencimiento, para lo cual se realizan visitas in-situ, sobre todo a las empresas, para proponer planes de pago o la posibilidad de refinanciación. De acuerdo a dicho informe y a la voluntad de pago del cliente, se remiten los casos al Comité de Cobranzas donde se define si el cliente deberá ser judicializado, con participación del Directorio, para lo cual se remite a un Abogado externo. Para los casos de Refinanciación, se remite al Comité de Créditos donde se evalúan las propuestas junto con la Gerencia de Riesgos.

Durante el año 2017, se realizaron importantes ajustes para fortalecer tanto la estructura como la metodología de cobranzas, enfocando la gestión hacia la contención de la mora temprana, mediante reasignaciones de los tramos y mayor seguimiento de los créditos vencidos. Además se ha reforzado el seguimiento de los clientes morosos, mediante reportes automatizados y controles de los pasajes de tramos. También se ha intensificado la labor empresarial en la productividad de la gestión por tramo, mediante un mayor control y seguimiento del cumplimiento de las metas de recupero por tramo. Asimismo, como es habitual cada año, se realizó una campaña intensiva de cobranza en el último trimestre del año, con participación directa de todas las áreas involucradas incluyendo el área Comercial.

Aunque la estructura y la capacidad de gestión se ajustan al tamaño del negocio y al segmento de clientes (mayormente grandes deudores corporativos), y se han realizado ajustes favorables en el área de Cobranzas durante el 2017, todavía existen oportunidades de mejora en esta área, para generar mayor efectividad en el recupero de la cartera, y de esa forma evitar altos índices de Cartera 3R y de castigo de cartera, con el fin de lograr una mayor contención y estabilidad de la morosidad durante el año. Un factor clave será el ajuste de la Política de Créditos y Cobranzas, para reforzar la gestión enfocada en una mora preventiva, con clientes que son de alto riesgo y son recurrentes en sus atrasos. La gestión de cobranza debería incluir una estrategia de estrecho seguimiento de la situación financiera de los clientes clasificados como riesgosos.

Gestión del Riesgo de Liquidez y de Mercado

FINLATINA realiza una adecuada gestión del riesgo financiero, a través de una estructura compuesta por la Unidad de Control de Riesgos (UCR) y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), integrado por el Presidente, Vicepresidente Gerente General y dos Directores. En la UCR se elaboran los informes y reportes sobre el riesgo de liquidez, de tasas de interés y de tipos de cambio, los cuales son tratados y analizados por el CAPA, donde se toman las decisiones y se adoptan las medidas de control de riesgos. Durante el 2017 se ha implementado un avance importante, ya que se ha contratado un profesional especialista a cargo de la UCR, incorporando una adecuada segregación de funciones con una independencia de las demás áreas de la entidad, reportando en forma directa al CAPA.

Asimismo, durante el 2017 se han realizado ajustes en los procesos de la UCR, para fortalecer las tareas de control en base a la implementación de metodologías y herramientas de medición, como Valor en Riesgo (VaR) y Brechas y Análisis de Sensibilidad. Además, se ha reforzado el análisis de requerimientos de liquidez y calce financiero, basados en reportes de medición, con el fin de mantener en todo momento, saldos disponibles suficientes para la cobertura de las obligaciones de corto plazo. Se cuenta con un Manual de Riesgos Financieros, donde se establecen los planes de contingencia de liquidez, así como las pruebas de stress y backtesting.

FINLATINA ha realizado una adecuada gestión del riesgo de liquidez durante el 2017, teniendo en cuenta los altos niveles de recursos líquidos con que cuenta la entidad, lo que ha permitido una razonable distribución de los excedentes de liquidez para lograr un adecuado calce financiero, además de altos índices de liquidez. El aumento de la disponibilidad ha generado la oportunidad de realizar inversiones financieras, a fin de mantener adecuados niveles de rentabilidad sobre los activos productivos. De esta forma, el manejo de la liquidez ha estado enfocado en la inversión de los recursos disponibles, teniendo en cuenta la cobertura de las obligaciones inmediatas y de los límites mínimos en cuanto al calce financiero.

Gestión del Riesgo Operacional y Tecnológico

Con respecto a la gestión del riesgo operacional, durante el 2017 se ha iniciado la implementación del proceso necesario para desarrollar dicha gestión, a través de la cual se pueda realizar el diagnóstico, la medición y el control del riesgo operacional, así como el monitoreo de las probables ocurrencias de eventos que podrían ocasionar pérdidas a la entidad. Esta actividad además de ser un requerimiento normativo, también forma parte de la gestión integral de riesgos dentro de las buenas prácticas de mercado. Se ha iniciado la recolección y procesamiento de datos, a fin de elaborar un mapa integral de riesgos, donde se puedan reflejar los niveles de riesgo de los procesos más críticos de la entidad, con el objetivo de incorporar tareas de control que permitían mitigar el riesgo operacional. Está pendiente la implementación de un Manual de Riesgo Operacional, donde se establezcan los procedimientos y la metodología de trabajo, incorporando las herramientas de adecuadas de gestión.

La gestión del riesgo tecnológico se ha fortalecido durante el 2017, mediante la realización de importantes inversiones, que han permitido la implementación de proyectos orientados hacia la seguridad informática, incluyendo los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia. Se ha implementado el sitio alternativo a través de un servicio tercerizado, para lo cual se ha adquirido un Servidor y un Router de última generación con gran capacidad y mejores prestaciones, así como también se ha incluido un doble enlace para asegurar la continuidad en caso de contingencia.

Asimismo, se han realizado importantes mejoras en el Data Center, mediante la ampliación y modernización de la infraestructura, incluyendo la adaptación del diseño y los materiales del piso y las paredes, de acuerdo a los requisitos de seguridad, así como la adquisición de un nuevo RACK con mayor capacidad. Igualmente, se han adquirido equipos de seguridad para el home-banking y se ha ampliado la memoria y la capacidad del Servidor de Aplicaciones. Con respecto a la seguridad, se han realizado pruebas de intrusión y se ha contratado un Proveedor para realizar las correcciones de las vulnerabilidades encontradas. Sigue pendiente la adquisición de un Generador para cubrir las funcionalidades básicas y más críticas del negocio.

Aunque se han realizado importantes avances durante el 2017, el ambiente tecnológico en general sigue reflejando una moderada estructura y gestión de la seguridad informática, ya que existen oportunidades de mejora en cuanto a la innovación y la implementación de los estándares de gobernabilidad, organización y seguridad, de acuerdo al Manual de Control Interno para Entidades Financieras (MCIIEF). Sigue pendiente la actualización de los Manuales del área de Tecnología.

El desafío de FINLATINA es seguir fortaleciendo la estructura operativa y tecnológica, incorporando mayor automatización y seguridad a los procesos claves del negocio. Un factor fundamental será el fortalecimiento de la Unidad de Control de Riesgos, a fin de implementar una gestión integral de los riesgos, mediante la implementación de Manuales y herramientas que permitan realizar las tareas apropiadas de control. Como siempre, el área crítica de las entidades de créditos es la gestión del riesgo de crédito, que requerirá a FINLATINA el mejoramiento continuo de los procesos de evaluación previa de estos riesgos con modelos adaptados para cada segmento de sus clientes y con un continuado sistema de monitoreo del comportamiento de los riesgos sistémicos.

Control interno y Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero

FINLATINA cuenta con una moderada estructura de control interno, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por el Jefe de la Unidad de Control Interno y tres Directores, conformando así el principal órgano de control de la entidad. La gestión de control interno se realiza en base a un Programa Anual de Trabajo, elaborado por la Unidad de Control Interno, el cual contiene las principales acciones que deben seguirse, para dar seguridad sobre el fiel cumplimiento de las normativas y las directrices de la entidad. Durante el 2017, la Unidad de Control Interno se ha enfocado como es habitual, en el seguimiento de los requerimientos tanto del Regulador como de la Auditoría Externa. Esto ha favorecido el ambiente de control interno, ya que se han regularizado aspectos pendientes y se han realizado ajustes a nivel administrativo y contable. Existen todavía oportunidades de mejoras en la estructura de control interno, a fin brindar mayor seguridad y fortaleza a los procesos internos de control de todos los riesgos que enfrenta la empresa.

La gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través de una moderada estructura compuesta por el Oficial de Cumplimiento y el Comité de Cumplimiento. Dicho Comité está compuesto por el Oficial de Cumplimiento, el Vicepresidente Gerente General, un Director y el Tesorero. La gestión tiene como objetivo adaptar e implementar los procesos de la entidad, a fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 1.105/97 y sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 349/2013. Para el efecto, se cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero actualizado, de acuerdo a las normativas vigentes.

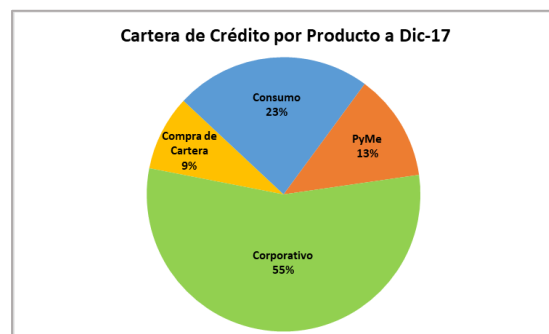
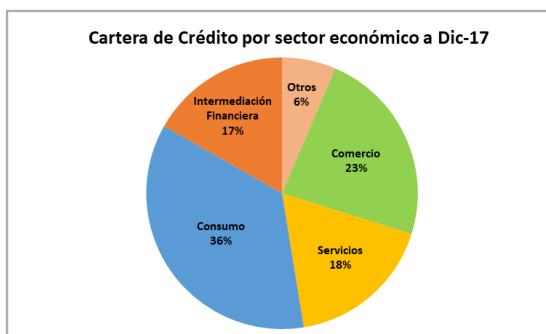
Asimismo, durante el 2017, se han realizado acciones tendientes a mejorar la efectividad y el alcance de los procesos de control. Se ha automatizado el Límite de Operativo Autorizado (LOA) en el sistema de alerta. Además, se han actualizado los registros y perfiles de los clientes, para poder realizar un mejor seguimiento de las operaciones sospechosas. Se ha ajustado el módulo de prevención de lavado en el sistema informático, para automatizar los registros de operaciones sospechosas que exceden el perfil del LOA del cliente, como así también de las operaciones mayores a 10 mil dólares o su equivalente.

Aunque se han realizado importantes mejoras, siguen pendientes ajustes relevantes en cuanto a los procesos y herramientas, en especial respecto a la matriz de riesgos y las señales de alerta, para abarcar una mayor clasificación de operaciones que podrían ser catalogadas como sospechosas, lo cual será fundamental para generar una mayor efectividad en la tarea de prevención y detección de los riesgos. Asimismo, se debe continuar con las acciones tendientes a implementar mecanismos de control, en todas las áreas intervinientes en las relaciones con el cliente.

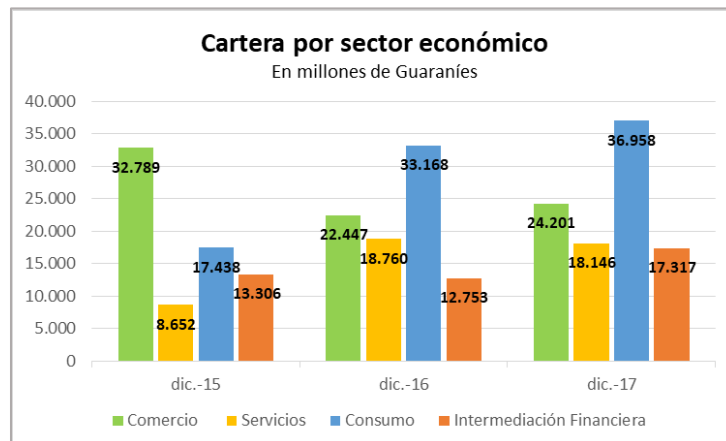
GESTIÓN FINANCIERA

Cartera de Créditos

La Cartera de Créditos de FINLATINA está compuesta principalmente por clientes corporativos y PyMes, cuya participación en la cartera total es de 68% en Dic17. Asimismo, la clasificación de la cartera por sector económico, está compuesta principalmente por los sectores Consumo, Servicios y Comercio, los cuales representaron 36%, 18% y 23%, respectivamente en Dic17.

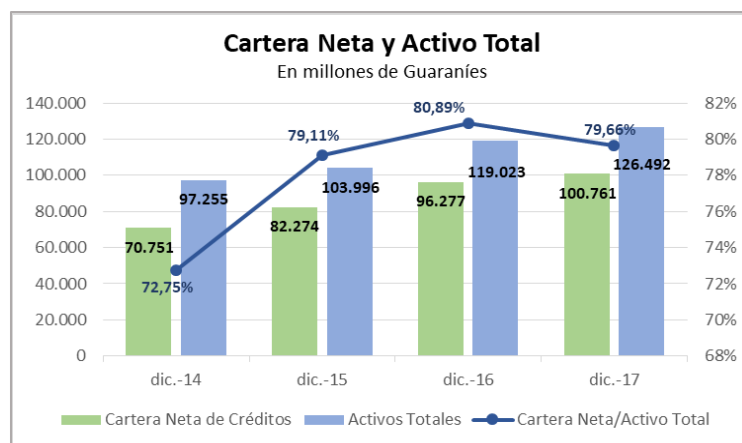


La composición por tipo de Producto está mayormente asignada al crédito Corporativo, cuya participación fue de 55% en Dic17, mientras que el producto PyMe fue de 13%, Consumo 23% y Compra de Cartera 9% en Dic17. Con respecto al año 2016, la cartera del sector Consumo subió 11,43% de Gs. 33.168 millones en Dic16 a Gs. 36.958 millones en Dic17, mientras que el sector Comercio aumentó 7,81% de Gs. 22.447 millones en Dic16 a Gs. 24.201 millones en Dic17. El sector con mayor variación fue el de Intermediación Financiera, el cual subió 35,79% de Gs. 12.753 millones en Dic16 a Gs. 17.317 millones en Dic17.



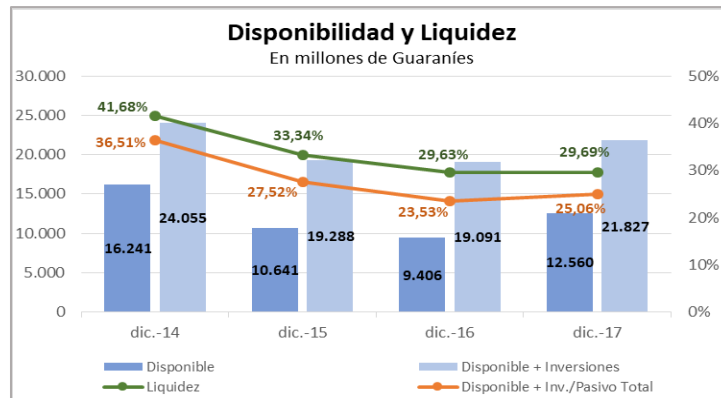
Estructura de Activos y Liquidez

Los Activos de FINLATINA aumentaron 6,28% en el 2017, de Gs. 119.023 millones en Dic16 a Gs. 126.492 millones en Dic17, mientras que la Cartera Neta de Créditos aumentó 4,66% de Gs. 96.277 millones en Dic16 a Gs. 100.761 millones en Dic17. El índice de activos productivos, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha venido aumentando durante los últimos años, registrando un nivel de 79,66% en Dic17, similar al 80,89% en Dic16, en línea con el promedio de mercado de 78,04%. Este indicador refleja una adecuada capacidad operacional, para producir activos que generan rentabilidad al negocio.



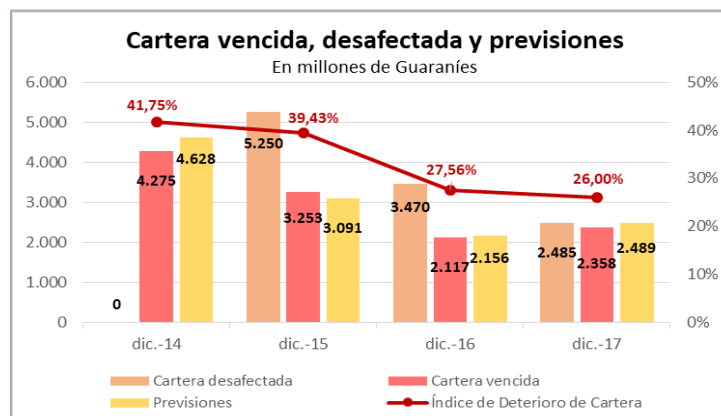
La liquidez de FINLATINA se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, aunque ha venido disminuyendo gradualmente desde 41,68% en Dic14 a 29,69% en Dic17. Asimismo, el indicador de liquidez medido por el ratio Disponible+Inversiones/Pasivo Total ha venido disminuyendo desde 36,51% en Dic14 a 25,06% en Dic17, siendo superior al promedio de mercado de 14,58%. Esta situación de elevada liquidez, se debe principalmente a un excedente de recursos líquidos, compuestos por las disponibilidades y las inversiones temporales, los cuales se han mantenido en niveles altos durante los últimos años.

Durante el 2017, la Disponibilidad aumentó 33,53% de Gs. 9.406 millones en Dic16 a Gs. 12.560 millones en Dic17, mientras que los Disponibles más las Inversiones aumentaron 14,33% de Gs. 19.091 millones en Dic16 a Gs. 21.827 millones en Dic17.



Calidad del Activo y Morosidad

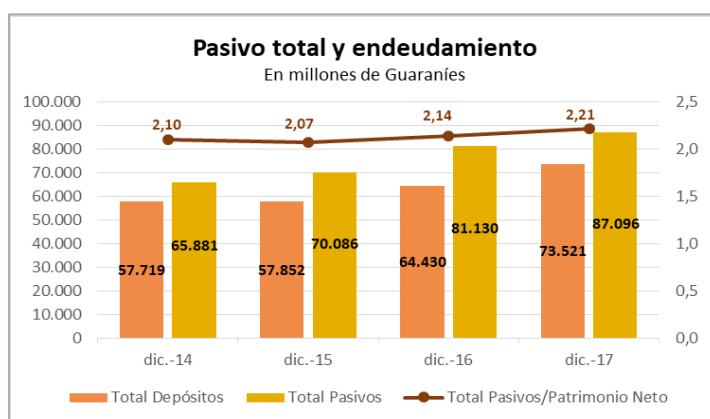
La calidad del activo de FINLATINA ha venido mejorando durante los últimos años, lo que se ha visto reflejado en la disminución del Índice de Deterioro de Cartera, el cual ha venido disminuyendo desde 41,75% en Dic14 a 26,00% en Dic17. Esto se debe principalmente a que la cartera vencida se ha venido reduciendo desde Gs. 4.275 millones en Dic14 a Gs. 2.358 millones en Dic17, así como también la cartera desafectada ha disminuido desde Gs. 5.250 millones en Dic15 a Gs. 2.485 millones en Dic17.



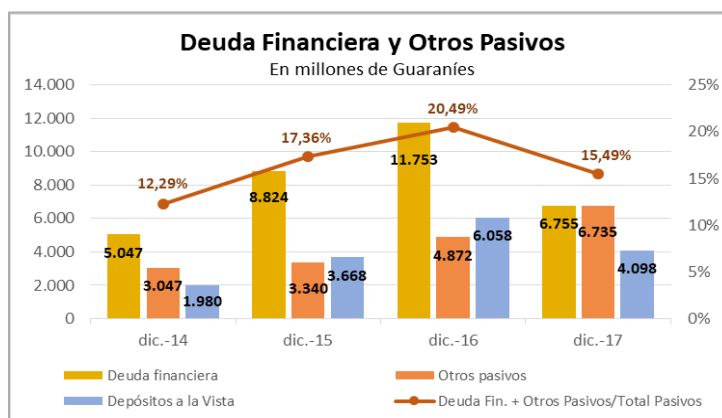
Con respecto a la morosidad, el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total ha venido disminuyendo desde 5,67% en Dic14 a 2,28% en Dic17, muy inferior al promedio de mercado de 5,20%. El índice 3R también ha venido disminuyendo desde 36,07% en Dic14 a 21,93% en Dic17, aunque sigue en niveles altos con respecto al promedio de mercado de 12,60%. El índice de Desafectación también ha venido disminuyendo desde 5,79% en Dic15 a 2,35% en Dic17. Los bajos niveles de morosidad de la cartera han contribuido para un elevado índice de cobertura de provisiones de 105,58% en Dic17, muy superior al promedio de mercado de 79,25%.

Estructura de Pasivos y Endeudamiento

El Pasivo Total de FINLATINA aumentó 7,35% en el 2017, de Gs. 81.130 millones en Dic16 a Gs. 87.096 millones en Dic17. Los Depósitos Totales también aumentaron 14,11% de Gs. 64.430 millones en Dic16 a Gs. 73.521 millones en Dic17. El índice de Endeudamiento, medido por el ratio Total Pasivos/Patrimonio Neto, se mantuvo en el 2017 en niveles muy bajos con respecto al promedio de mercado, registrando 2,21 en Dic17 comparado con 2,14 en Dic16, inferior al promedio de las entidades financieras de 6,44.



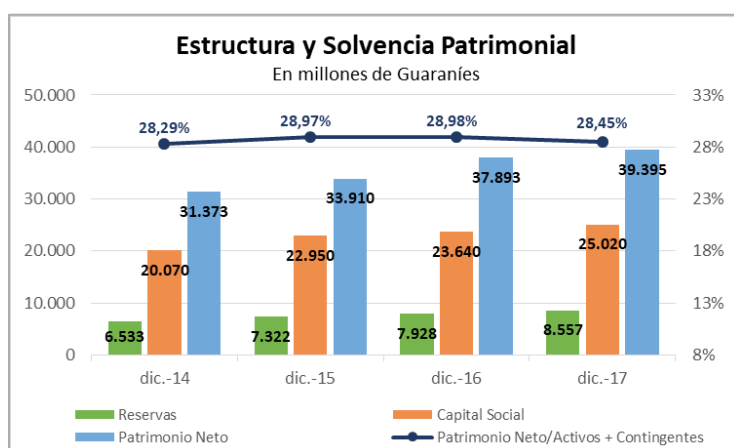
Los Depósitos de Ahorro de FINLATINA están compuestos mayormente por Depósitos a Plazo, cuyo saldo aumentó 19,28% en el 2017, de Gs. 56.893 millones en Dic16 a Gs. 67.861 millones en Dic17. La relación de CDA/Depósitos fue de 92,30% en Dic17, superior al promedio de mercado de 84,40%. La relación de los Depósitos Totales respecto a los Activos y la Cartera de Créditos, fue de 58,12% y 71,21% en Dic17 respectivamente, menores que los promedios del mercado de 74,89% y 92,00% respectivamente. Estos bajos niveles del endeudamiento de los Activos con Ahorros, se debe principalmente a la alta participación del Patrimonio Neto, ya que una fuente importante de fondeo se realiza con recursos propios. Con respecto a la concentración de depósitos, se registra una elevada concentración en los 50 y 100 mayores ahorristas, los cuales representaron 60% y 75% respectivamente del total de depósitos en Dic17.



Las Deudas Financieras han disminuido 42,52% en el 2017 de Gs. 11.753 millones en Dic16 a Gs. 6.755 millones en Dic17, mientras que los Otros Pasivos aumentaron 38,24% de Gs. 4.872 millones en Dic16 a Gs. 6.735 millones en Dic17, con lo cual el índice de Deuda Financiera+Otros Pasivos/Total Pasivos disminuyó de 20,49% en Dic16 a 15,49% en Dic17, superior al promedio de mercado de 9,65%. Con respecto a la composición de los depósitos, el Ahorro a la Vista ha disminuido 32,35% de Gs. 6.058 millones en Dic16 a Gs. 4.098 millones en Dic17, con lo cual el ratio de Ahorro Vista/Total Depósitos disminuyó de 9,40% en Dic16 a 5,57% en Dic17, inferior al promedio de mercado de 13,56%.

Estructura y Solvencia Patrimonial

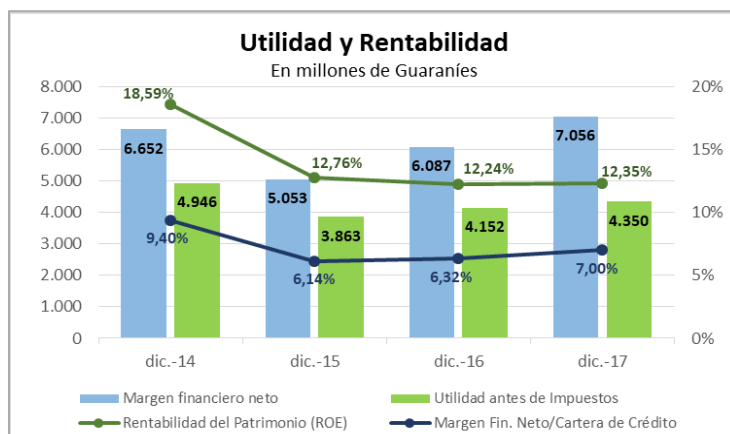
El índice de Solvencia Patrimonial de FINLATINA se mantuvo en niveles altos durante los últimos años, registrando 28,45% en Dic17 muy superior al promedio de mercado de 13,17%. Las Reservas aumentaron 7,94% de Gs. 7.928 millones en Dic16 a Gs. 8.557 millones en Dic17, representando el 21,72% del Patrimonio Neto. El Capital Social integrado aumentó 5,84% de Gs. 23.640 millones en Dic16 a Gs. 25.020 millones en Dic17. El Patrimonio Neto, incluyendo las utilidades del ejercicio, aumentó 3,97% de Gs. 37.893 millones en Dic16 a Gs. 39.395 millones en Dic17.



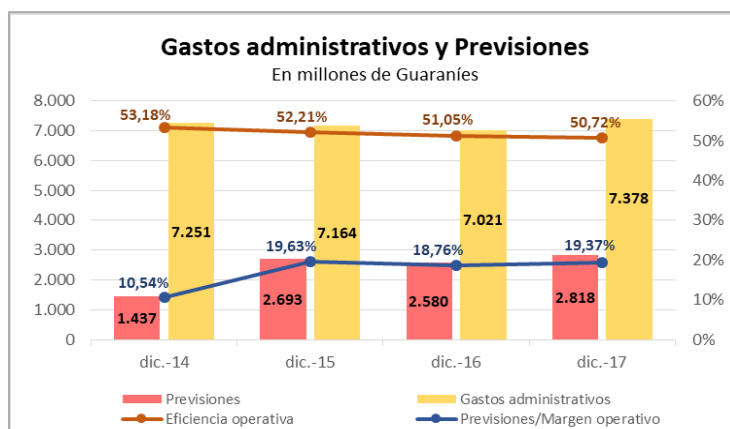
Rentabilidad y Eficiencia

Los márgenes de rentabilidad de FINLATINA se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) fue de 12,35% en Dic17 similar al 12,24% en Dic16 en línea con el promedio de mercado de 11,93%. La Utilidad antes de Impuestos (UAI) aumentó 4,78% de Gs. 4.152 millones en Dic16 a Gs. 4.350 millones en Dic17, mientras que el Margen Financiero Neto aumentó 15,92% de Gs. 6.087 millones en Dic16 a Gs. 7.056 millones en Dic17, con lo cual el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera de Crédito aumentó de 6,32% en Dic16 a 7,00% en Dic17, superior al promedio de mercado de 4,75%.

Asimismo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por la Utilidad Antes de Impuesto/Margen Operativo, fue de 29,9% en Dic17, muy superior al promedio de mercado de 11,31%, lo cual refleja una adecuada capacidad operacional para generar ingresos, que compensan suficientemente los costos fijos y las pérdidas por provisiones.



Con respecto a los indicadores de intermediación, el Margen Financiero subió 13,9% de Gs. 8.668 millones en Dic16 a Gs. 9.875 millones en Dic17, mientras que el Margen Operativo aumentó 5,8% de Gs. 13.754 millones en Dic16 a Gs. 14.547 millones en Dic17, con lo cual el Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, aumentó de 63,02% en Dic16 a 67,88% en Dic17, superior al promedio de mercado de 61,91%. En cuanto a la eficiencia, FINLATINA posee un adecuado índice de Eficiencia Operativa, registrando 50,72% en Dic17 inferior al promedio de mercado de 55,16%. Igualmente, el ratio de Provisiones/Margen Operativo es muy favorable, registrando 19,37%, muy inferior al promedio de mercado de 38,02%.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA				SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,29%	28,97%	28,98%	28,45%	13,23%	13,17%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,53	3,45	3,45	3,52	7,56	7,59
Reservas/Patrimonio Neto	20,82%	21,59%	20,92%	21,72%	25,15%	24,54%
Capital Social/Patrimonio Neto	63,97%	67,68%	62,39%	63,51%	62,54%	65,45%
Total Pasivos/Capital Social	3,28	3,05	3,43	3,48	10,18	9,83
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,10	2,07	2,14	2,21	6,37	6,44
CALIDAD DEL ACTIVO						
Cartera Vencida/Cartera Total	5,67%	3,81%	2,15%	2,28%	5,73%	5,20%
Cartera 3R/Cartera Total	36,07%	31,89%	22,86%	21,93%	12,43%	12,60%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	41,75%	35,70%	25,01%	24,22%	18,17%	17,80%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	13,63%	9,59%	5,59%	5,98%	34,31%	31,48%
Previsiones/Cartera Vencida	108,26%	95,02%	101,87%	105,58%	85,88%	79,25%
Cartera neta/Total Activos	72,75%	79,11%	80,89%	79,66%	77,95%	78,04%
Cartera Desafectada/Cartera Total	0,00%	5,79%	3,41%	2,35%	---	---
Cart. Vencida + 3R + Desaf./Cartera Total	41,75%	39,43%	27,56%	26,00%	---	---
LIQUIDEZ						
Disponible + Inversiones/Depósitos	41,68%	33,34%	29,63%	29,69%	19,76%	16,85%
Disponible + Inversiones/Pasivos	36,51%	27,52%	23,53%	25,06%	16,38%	14,58%
Disponible + Inversiones/CDA	44,78%	36,42%	33,56%	32,16%	44,10%	37,74%
Disponible/Ahorro Vista	820,11%	290,08%	155,26%	306,47%	26,79%	24,36%
Total Activos/Total Pasivos	147,62%	148,38%	146,71%	145,23%	115,71%	115,54%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	122,28%	125,11%	128,16%	127,65%	112,30%	112,76%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO						
Total Depósitos/Total Activos	59,35%	55,63%	54,13%	58,12%	71,63%	74,89%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	76,57%	67,77%	65,46%	71,21%	88,16%	92,00%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,61%	82,54%	79,42%	84,41%	82,88%	86,53%
Sector Financiero/Total Pasivos	7,66%	12,59%	14,49%	7,76%	9,59%	7,81%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,29%	17,36%	20,49%	15,49%	11,95%	9,65%
CDA/Total Depósitos	93,87%	91,54%	88,30%	92,30%	83,88%	84,40%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,43%	6,34%	9,40%	5,57%	13,93%	13,56%
RENTABILIDAD						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	5,09%	3,71%	3,49%	3,44%	1,81%	1,45%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	18,59%	12,76%	12,24%	12,35%	15,20%	11,93%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	6,56%	4,53%	4,22%	4,21%	2,23%	1,95%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	9,40%	6,14%	6,32%	7,00%	6,06%	4,75%
Margen Financiero/Cartera de créditos	10,73%	9,07%	8,81%	9,56%	11,01%	9,59%
Margen Operativo/Cartera de créditos	18,09%	16,07%	13,97%	14,09%	17,43%	15,18%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	36,28%	28,16%	30,19%	29,90%	12,81%	11,31%
Margen Financiero/Margen Operativo	59,33%	56,46%	63,02%	67,88%	63,15%	61,91%
EFICIENCIA						
Gastos Personales/Gastos Admin	62,65%	63,50%	63,38%	61,57%	55,41%	53,84%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,32%	33,16%	32,36%	31,23%	32,04%	29,70%
Gastos admin/Margen Operativo	53,18%	52,21%	51,05%	50,72%	57,83%	55,16%
Gastos Personales/Depósitos	7,87%	7,86%	6,91%	6,18%	6,33%	5,08%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,56%	12,38%	10,90%	10,04%	11,43%	9,43%
Previsiones/Margen Operativo	10,54%	19,63%	18,76%	19,37%	17,42%	38,02%
Previsiones/Margen Financiero	17,77%	34,77%	29,77%	28,54%	26,52%	61,42%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%
Caja y Bancos	16.241	10.641	9.406	12.560	33,5%
Banco Central	3.390	3.920	4.781	3.863	-19,2%
Inversiones	4.424	4.727	4.903	5.404	10,2%
Colocaciones Netas	68.999	80.642	93.922	97.627	3,9%
Productos Financieros	1.752	1.839	2.474	3.248	31,3%
Bienes reales y Adjud. de pagos	0	241	638	866	35,9%
Bienes de Uso	521	338	383	352	-8,0%
Otros Activos	1.928	1.649	2.516	2.571	2,2%
TOTAL ACTIVO	97.255	103.996	119.023	126.492	6,3%
Depósitos	57.719	57.852	64.430	73.521	14,1%
Banco Central	69	69	75	85	14,0%
Sector Financiero	5.047	8.824	11.753	6.755	-42,5%
Otros Pasivos	3.047	3.340	4.872	6.735	38,2%
TOTAL PASIVO	65.881	70.086	81.130	87.096	7,4%
Capital Social	20.070	22.950	23.640	25.020	5,8%
Reservas	6.533	7.322	7.928	8.557	7,9%
Resultados Acumulados	0	0	2.354	1.632	-30,7%
Utilidad del Ejercicio	4.771	3.638	3.970	4.186	5,4%
PATRIMONIO NETO	31.373	33.910	37.893	39.395	4,0%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	97.255	103.996	119.023	126.492	6,3%
Líneas de Crédito	13.650	12.841	11.628	11.886	2,2%
Total Contingentes	13.650	13.039	11.740	11.998	2,2%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%
Ingresos Financieros	14.642	13.661	14.971	16.700	11,6%
Egresos Financieros	-6.552	-5.914	-6.303	-6.825	8,3%
MARGEN FINANCIERO	8.089	7.747	8.668	9.875	13,9%
Ingresos por Servicios	3.926	1.617	1.201	1.177	-2,1%
Egresos por Servicios	-1.135	-97	0	0	---
MARGEN por SERVICIOS	2.791	1.520	1.201	1.177	-2,1%
Otros ingresos operativos	2.675	3.154	3.889	3.646	-6,3%
Valuación	79	1.301	-5	-151	2894,3%
MARGEN OPERATIVO	13.634	13.721	13.754	14.547	5,8%
Gastos Administrativos	-7.251	-7.164	-7.021	-7.378	5,1%
Previsión del Ejercicio	-1.437	-2.693	-2.580	-2.818	9,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.946	3.863	4.152	4.350	4,8%
Impuestos	-175	-226	-181	-164	-9,3%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	4.771	3.638	3.970	4.186	5,4%

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 2, Acta N° 57, de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	12 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	12 de Abril de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 441-320 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINLATINA S.A. de Finanzas	BBB_{py}	Estable
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.finlatina.com.py
www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de FINLATINA S.A. de Finanzas

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito, disponible en nuestra página web.
- 2) Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de FINLATINA, por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2017 por la firma A&CE Asociados.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **Lic. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos